

Oslo Børs ASA
Postboks 460 Sentrum
0105 Oslo

Deres ref.
457951

Dato
15.6. 2007


Høring – handel i obligasjoner med fortrinnsrett på Oslo Børs

Det vises til høringsbrev fra Oslo Børs datert 16. mai vedrørende handel i obligasjoner med fortrinnsrett.

Verdpapirfondenes forening er enig med Oslo Børs i at handelen med obligasjoner med fortrinnsrett bør organiseres på en slik måte at det bidrar til å skape et likvid marked for slike instrumenter. For å få dette til er det etter vårt syn nødvendig at markedsplassen bygger på prinsippene om åpenhet, gjennomlysning og lik tilgang til informasjon for alle aktører i markedet. Med dette som utgangspunkt, har vi følgende kommentarer til noen av de spørsmål som er reist i høringsbrevet:

- Vi har ingen sterke oppfatninger når det gjelder hvilken av de to handelsmetodene som bør benyttes for obligasjoner med fortrinnsrett. Sett fra vårt ståsted bør imidlertid ordreboken, uavhengig av handelsmetode, inneholde meglerid for hver enkelt ordre. Etter dagens regelverk er det kun meglere som kan se hvem som stiller de ulike prisene. Vårt prinsipielle syn er at det generelt bør legges til rette for at også investorsiden gis mulighet til mer dybdeinformasjon i ordreboken. Vi mener dette vil bidra til en mer effektiv markedsplass.
- I henhold til verdipapirfondloven skal et verdipapirfond daglig verdsette fondets portefølje til markedsverdi. Markedsverdien relaterer seg til et bestemt tidspunkt og det er utbredt bransjepraksis, både nasjonalt og internasjonalt, å legge sluttkurs til grunn ved verddivurderingen av porteføljen. Sett fra vårt ståsted vil det således være meget uheldig dersom kun høyeste, laveste og gjennomsnittlig omsetningskurs offentliggjøres, jf. forslaget som én markedsaktør har spilt inn. Sett med våre øyne vil et slikt system gi utilstrekkelig informasjon ved verdsettingen. Etter vår vurdering bør de samme gjennomlysningsreglene som gjelder for øvrige noterte lån, dvs. for hver enkelt transaksjon offentliggjøring av tidspunkt, kurs, volum etc., som et minimum også gjelde for obligasjoner med fortrinnsrett. Uten sluttkursinformasjon må det antas at kun begrensede andeler av midlene i rentefond vil bli plassert i obligasjoner med fortrinnsrett.

Med hilsen
Verdpapirfondenes forening



Lasse Ruud
Adm. direktør